



## **ATA DE REUNIÃO DO COMITÊ DE INVESTIMENTOS**

**Participantes:** Alex Domingues de Castro Santos  
José Roberto dos Santos  
Rafael de Jesus Freitas

Reunião realizada 11 de agosto de 2022 às 10 horas.

Às dez horas do dia onze de agosto de 2022, atendendo ao calendário das reuniões, reuniram-se os membros do Comitê abaixo assinados, em atenção ao calendário de reuniões ordinárias preestabelecido. Dando início aos trabalhos, o Superintendente procedeu à leitura da ordem do dia, que passou a ser objeto de análise pelos presentes.

- 1) Cenário Macroeconômico** – A guerra na Ucrânia e a ruptura nas cadeias de suprimentos causadas por fechamentos na China são os principais fatores a empurrar a inflação global para seu nível mais alto em mais de 40 anos, resultando na desaceleração do crescimento econômico global e um ambiente desafiador para se investir. Para controlar a inflação, bancos centrais em todo o mundo têm a difícil tarefa de implementar uma política monetária contracionista e, simultaneamente, dosar a retirada de liquidez do sistema sem causar crise no mercado ou descarrilar a atividade econômica.

A desaceleração na maioria das economias desenvolvidas colocou o debate sobre a possibilidade de recessão mundial no centro das atenções; ao mesmo tempo, o banco central americano subiu os juros mais rapidamente que o indicado, exacerbando a aversão a risco – combinação que ocasionou forte queda dos ativos de risco. Em julho, porém, à medida em que os dados seguiam mostrando desaceleração econômica, os preços de várias commodities caíram e as cadeias de suprimentos, aos poucos, começaram a se normalizar. Assim, os mercados se recuperaram ao longo do mês, com o preço das ações subindo e o dólar caindo.

No Brasil, essa conjuntura representa desafios: é esperado que, com a gradativa redução do nível de atividade global e os juros em nível bastante restritivos, a taxa de expansão da economia se desacelere um pouco; a contrapartida é uma convergência da inflação para níveis mais baixos. A tendência de queda das matérias-primas deve aliviara pressão no IPCA nos próximos trimestres. Esse movimento já se reflete nos IGP, índices de preços ao atacado: o compartimento matérias-primas do IGP-DI caiu 5.86 % nos últimos quatro meses, levando a taxa em 12 meses para -8.55%, o menor valor desde março de 2018. Na medida em que o movimento não se reverte no curto prazo, isso pode ajudar o processo de desinflação e provocar, em breve, uma reversão das expectativas de inflação e abrir espaço para um corte da taxa básica de juros (Selic) na primeira parte de 2023.



# INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

ESTADO DE SÃO PAULO

Na sua última reunião, o Copom afirmou focar nas expectativas de inflação acumulada em 12 meses para os primeiros trimestres de 2024. Não se trata de uma novidade: de maneira geral, os economistas estimam que a política monetária do Banco Central do Brasil tem como “horizonte relevante” a inflação acumulada em 12 meses / 18 meses à frente. Ainda existe uma diferença substancial entre a previsão do Bacen (3.5%) e a do mercado (5.47%) nessa métrica, todavia, a possível convergência da mediana do Focus para a previsão do Bacen, causada pelo choque deflacionário das matérias-primas, será o indicador antecedente fundamental do futuro do ciclo de aperto monetário.

Enfim, a queda dos preços, nomeadamente da gasolina e do diesel, deve aliviar a pressão inflacionária nos EUA. Ainda é cedo para sabermos a velocidade do processo de acomodação da inflação no mundo, mas esse conjunto de fatores pode ajudar o Bacen a manter a taxa Selic inalterada na próxima reunião do Copom, em setembro. Este cenário ainda não é o mais provável, mas já está precificado, com 44.6% de probabilidade pelos preços futuros dos contratos sobre DI, o que deve ser bom para os ativos de renda variável brasileiros.

*Fonte: (Carta Mensal Constância Asset Management, julho/2022)*

## 2) Evolução da execução Orçamentária do RPPS

Conforme quadro, as arrecadações de contribuições no mês foram maiores que as despesas projetadas, podendo o saldo positivo ser aplicado para constituição de reserva futura. Estima-se a arrecadação da receita ser superior a fixada no orçamento devido aos repasses que estão sendo efetuados referente aos parcelamentos das contribuições patronais autorizadas pela lei 173/2020. A despesa será menor devido a concessão de benefícios estar abaixo do projetado no cálculo atuarial, o baixo número de concessões se deve a pouca procura dos servidores que estão em sua maioria afastados de suas atividades devido a pandemia.

	NO MÊS	NO ANO	RECEITA PREVISTA PARA 2022	ATUALIZAÇÃO DA RECEITA 2022
<b>RECEITAS</b>	4.395.771,92	30.130.592,94	50.822.800,00	51.407.257,13
	NO MÊS	NO ANO	DOTAÇÃO	SALDO 2022
<b>DESPESAS</b>	1.110.025,04	7.440.508,10	50.822.800,00	36.914.037,04
	NO MÊS	NO ANO		
<b>SALDO</b>	<b>3.285.746,88</b>	<b>22.690.084,84</b>		



**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA**  
ESTADO DE SÃO PAULO

### 3) Fluxo de Caixa e Investimentos

Em julho, após análise da carteira, do fechamento contábil e conciliação bancária, o Comitê de Investimentos usando das prerrogativas previstas no inciso VI, art. 6º do Regimento Interno, bem como dando continuidade a estratégia de cautela na exposição da carteira, adotada para este ano, foram aplicados R\$ 32.333.753,86 (Trinta e dois milhões, trezentos e trinta e três mil, setecentos e cinquenta e três reais e oitenta e seis centavos) e foram resgatados R\$ 28.905.593,45 (Vinte e oito milhões, novecentos e cinco mil, quinhentos e noventa e três reais e quarenta e cinco centavos), conforme discriminação abaixo:

FUNDO	APLICAÇÕES	RESGATES
CAIXA BR FI RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP		2.000.000,00
BB FLUXO FIC RF SIMPLES PREVIDENCIARIO		137.113,66
CAIXA BR DISPONIBILIDADES	16.622.286,38	5.923.987,39
CAIXA BR GESTÃO ESTRATEGICA FIC RF		3.000.000,00
BRDESCO ALOCAÇÃO DINAMICA FIC RF		4.270.139,48
BB ALOC ATIVA RETORNO TOTAL FIC RF		3.000.000,00
CAIXA BR ATIVA FIC RF LP		3.000.000,00
BB AUTOMATICO FIC RENDA FIXA		162,92
BB TITULOS PUBLICOS XXI FI RF PREVIDENCIARIO	3.000.000,00	
CAIXA BR 2027 TP RF LP	5.000.000,00	
TRIGONO FLAGSHIP SMALL CAPS INSTITUCIONAL	1.806.522,56	1.806.522,56
TRIGONO DELPHOS INCOME INSTITUCIONAL	5.904.944,92	5.904.944,02
	32.333.753,86	29.042.870,03

### 4) Propostas de Investimentos

Deliberações do comitê de investimentos:

**Aplicação:**

**CAIXA BR FI RENDA FIXA REFERENCIADO-** Aplicação de R\$2.000.000,00 para diversificação em fundos DI, com os aumentos da taxa SELIC estes fundos passam a ter rendimentos próximo a meta atuarial com baixa risco. Os recursos para aplicação foram resgatados do fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES

**Aplicação:**

**BB TITULOS PUBLICOS XXI RENDA FIXA PREVIDENCIARIO-** Aplicação de R\$ 5.000.000,00 em fundo de curto prazo, este fundo compra títulos públicos exclusivamente com vencimentos em 2024.Com o aumento da taxa SELIC, este fundo entrega retorno acima da meta atuarial. Os recursos para aplicação foram resgatados do fundo BB IMA-B TP FI RF PREVIDENCIARIO.



**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA**  
ESTADO DE SÃO PAULO

**Aplicação:**

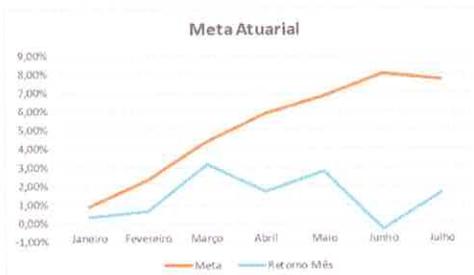
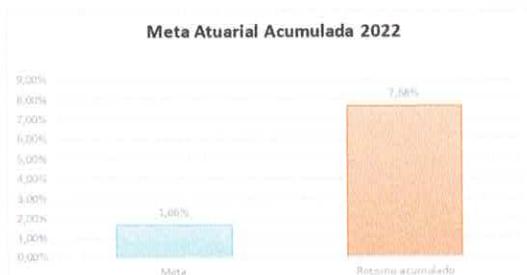
**CAIXA BRASIL 2027 TP FI RF-** Aplicação de R\$ 5.000.000,00 em fundo de longo prazo, este fundo compra exclusivamente títulos públicos com vencimentos em 2027. Com os aumentos da taxa SELIC este fundo entrega retorno acima da meta atuarial. Os recursos para aplicação serão resgatados do fundo CAIXA BR DISPONIBILIDADES.

**Repasse das contribuições dos entes** - Estima-se o recebimento de aproximadamente R\$ 3.100.000,00 (três milhões e cem mil reais) que serão utilizados aproximadamente R\$ 900.000,00 (Novecentos mil reais) para pagamento de benefícios e custeio do RPPS. O Saldo restante ficará aplicado no fundo CX BR DISPONIBILIDADE para futura diversificação da carteira.

**5) Análises Técnicas**

- A carteira do RPPS atende as especificações e enquadramentos e limites da resol. 3922/2010.
- A carteira do RPPS possui 75,75 % de liquidez, permitindo a manutenção do portfólio em casos de mudanças no cenário econômico.
- Não há desenquadramento ou ativos em liquidação na carteira do RPPS.
- No fechamento de junho, a carteira de investimentos encontra-se com rentabilidade abaixo da meta atuarial acumulada projetada, devido a disseminação da pandemia de COVID-19 e incertezas políticas e fiscais.

Mês	Saldo Anterior	Aplicações	Resgates	Saldo no Mês	Retorno no Mês	Retorno Mês	Meta	Retorno acumulado	Retomo acum.	Meta acum.	Gap (%)
Janeiro	214.632.111,69	12.280.631,66	6.113.007,65	221.301.245,11	765.333,74	0,35%	0,94%	765.333,74	0,35%	0,94%	36,92%
Fevereiro	221.301.245,11	21.425.532,35	20.712.943,48	222.686.288,48	672.454,50	0,30%	1,37%	1.437.788,24	0,65%	2,33%	27,98%
Março	222.686.288,48	14.098.344,28	10.872.124,90	231.476.765,46	5.564.257,60	2,46%	2,04%	7.002.045,84	3,13%	4,42%	70,85%
Abril	231.476.765,46	25.238.249,27	21.942.687,27	231.503.797,81	-3.268.529,70	-1,39%	1,42%	3.733.516,14	1,69%	5,90%	28,70%
Mai	231.503.797,81	29.841.260,89	26.493.926,60	237.356.791,31	2.505.659,21	1,07%	0,89%	6.239.175,35	2,78%	6,85%	40,60%
Junho	237.356.791,31	58.116.281,58	54.639.551,02	233.630.162,85	-7.203.359,02	-2,99%	1,07%	-964.183,67	-0,29%	7,99%	-3,69%
Julho	233.630.162,85	32.333.753,86	28.905.593,45	241.703.488,38	4.645.165,12	1,96%	-0,28%	3.680.981,45	1,66%	7,68%	21,59%
					4.645.165,12	1,96%	-0,28%	3.680.981,45	1,66%	7,68%	21,59%



Retorno obtido no mês	1,96%
Meta atuarial do mês	-0,28%
Retorno da carteira em 2022	1,66%
Meta atuarial em 2022	7,68%

<b>RECURSOS PREVIDENCIARIOS</b>	<b>238.719.769,66</b>
<b>RECURSOS TAXA ADMINISTRATIVA</b>	<b>2.983.718,72</b>
<b>TOTAL DE RECURSOS ITAPREV</b>	<b>241.703.488,38</b>



# INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA

## ESTADO DE SÃO PAULO

### Retorno por fundo de Investimentos

Produto / Fundo	RESOLUÇÃO - 3.922 / 4.392 / 4.604	SEGMENTO	RET. OBTIDO	META 2022
BRAZILIAN GRAVEYARD AND DEATH CARE SERVICES FII - CARE11	Artigo 11º	RENDA VARIÁVEL	65,71%	7,68%
BB AUTOMÁTICO FIC RENDA FIXA CURTO PRAZO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	2,36%	1,68%
SCHORDER BEST IDEAS	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	6,99%	7,68%
CAIXA BRASIL IPCA XVI FIC RENDA FIXA CREDITO PRIVADO	Artigo 7º, Inciso V, Alínea 'b'	RENDA FIXA	6,53%	7,68%
BB IMA-B 5 FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	6,46%	7,68%
CAIXA BRASIL IMA-B 5 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	6,32%	7,68%
BB TÍTULOS PÚBLICOS IPCA FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	6,18%	6,67%
BB IDKA 2 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	6,08%	7,68%
CAIXA BRASIL IRF-M 1 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	5,93%	7,68%
CAIXA BRASIL IDKA IPCA 2A TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	5,92%	7,68%
DAYCOVAL ALOCAÇÃO DINÂMICA FIC RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	5,89%	7,68%
CAIXA BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO DI LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	5,83%	7,68%
TARPON GT 30 FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	5,79%	7,68%
BB ALOCAÇÃO FI MULTIMERCADO PREVIDENCIÁRIO	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	5,78%	7,68%
BB TÍTULOS PÚBLICOS XXI FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	5,75%	7,68%
BB FLUXO FIC RENDA FIXA SIMPLES PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	5,66%	7,68%
CAIXA BRASIL ATIVA FIC RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	5,36%	7,68%
CAIXA BRASIL ESTRATÉGIA LIVRE FIC MULTIMERCADO LP	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	5,35%	7,68%
CAIXA BRASIL GESTÃO ESTRATÉGICA FIC RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	4,87%	7,68%
BB ALOCAÇÃO ATIVA RETORNO TOTAL FIC RF PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	4,55%	7,68%
BB IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	3,55%	7,68%
CAIXA NOVO BRASIL FIC RENDA FIXA REFERENCIADO IMA-B LP	Artigo 7º, Inciso III, Alínea 'a'	RENDA FIXA	3,27%	7,68%
CAIXA BRASIL IMA-B TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA LP	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	3,20%	7,68%
CONSTÂNCIA FUNDAMENTO FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	2,11%	7,68%
CAIXA BRASIL DISPONIBILIDADES FIC RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	2,01%	7,68%
BNP PARIBAS ACTION FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	2,00%	7,68%
BB IMA-B 5+ TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA PREVIDENCIÁRIO	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	-0,04%	7,68%
CAIXA BRASIL 2027 TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	-0,12%	0,70%
TRIGONO DELPHOS INCOME INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-0,16%	7,68%
CAIXA BRASIL 2030 II TÍTULOS PÚBLICOS FIC RENDA FIXA	Artigo 7º, Inciso I, Alínea 'b'	RENDA FIXA	-0,30%	3,13%
QUELUZ VALOR FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-0,35%	7,68%
RIO BRAVO PROTEÇÃO II FI MULTIMERCADO	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-0,63%	1,68%
GUERPARDO VALOR INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-4,54%	5,23%
BB AÇÕES AGRO FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-4,58%	7,68%
SOMMA BRASIL FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-5,17%	7,68%
TRIGONO FLAGSHIP INSTITUCIONAL FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-5,37%	7,68%
TARPON WAHOO FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-5,61%	1,68%
META VALOR FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-7,80%	7,68%
CAIXA BOLSA AMERICANA FI MULTIMERCADO LP	Artigo 10º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-7,83%	7,68%
AZ QUEST SMALL MID CAPS FIC AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-8,64%	7,68%
BNP PARIBAS SMALL CAPS FI AÇÕES	Artigo 8º, Inciso I	RENDA VARIÁVEL	-10,58%	7,68%
BB AÇÕES GLOBAIS FIC AÇÕES BDR NIVEL I	Artigo 9º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	-17,15%	7,68%
CAIXA INSTITUCIONAL BDR NIVEL I FI AÇÕES	Artigo 9º, Inciso III	RENDA VARIÁVEL	-17,33%	7,68%
BNP PARIBAS ACCESS WORLD INVESTIMENTO NO EXTERIOR FI AÇÕES	Artigo 9º, Inciso II	RENDA VARIÁVEL	-17,96%	7,00%
SCHRODER SUSTENTABILIDADE AÇÕES GLOBAIS INVEST. EXTERIOR	Artigo 9º, Inciso II	RENDA VARIÁVEL	-21,76%	7,68%

2	Fundos acima da Meta atuarial
24	Fundos abaixo da Meta Atuarial
19	Fundos com rendimento Negativo
45	total Fundos investidos

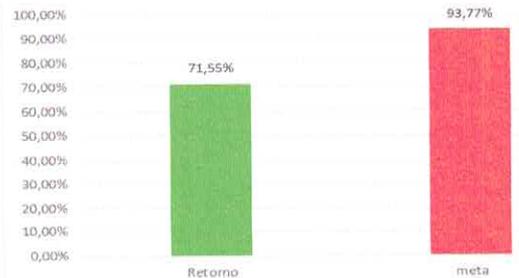
4,44%	Fundos da carteira acima da meta atuarial no ano
53,33%	Fundos da carteira abaixo da meta atuarial no ano
42,22%	Fundos da carteira com rendimento negativo no ano

### Retorno acumulado 2015 a 2022

COMPARATIVO META X RETORNO  
2015-2022



Retorno acumulado 2015 a 2022





## **6) Credenciamento**

### **Distribuidores**

Distribuidores com credenciamento validos.

### **Gestores**

Somma Investimentos S/A

### **Administradores**

Administradores com credenciamento validos.

## **7) Assuntos Gerais:**

O mês de julho foi de recuperação dos prejuízos de junho, principalmente pelos ativos de investimentos no exterior, no cenário nacional os índices de renda variável também obtiveram bons retornos. Conforme se dissemina o medo de inflação nas economias Europeias, chinesa, e américa com a possibilidade de aumento das taxas de juros, no Brasil já se começa a projetar na redução das taxas, a inflação brasileira começa a se estabilizar conforme indicativos do mercado. Ainda assim, para acompanhar a elevação das taxas de juros no cenário internacional, a SELIC foi elevada na reunião do COPOM no início de agosto, chegando a 13,75%, o mercado projeta ainda mais uma elevação na próxima reunião, encerrando o ciclo de aumento fixando a SELIC em 14,25% até o final de 2022

No processo de atualização e aprimoramento dos membros do comitê de investimentos, ocorrerá a participação congresso jurídico financeiro, realizado pela associação Apeprem na cidade de São Paulo em agosto de 2022. O comitê ainda participará do curso estratégias de investimentos promovido pela Dollar Bills educacional.

No processo de debates com gestores e distribuidores de fundos de investimentos o comitê de investimentos definiu agenda para o mês de maio reunião com os representantes das empresas:

BRADESCO ASSET MANAGEMENT  
BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT



**INSTITUTO DE PREVIDÊNCIA DO MUNICÍPIO DE ITAP. DA SERRA**  
ESTADO DE SÃO PAULO

Com a SELIC alta até o final de 2022, os fundos vértices continuam atrativos para valorização dos recursos previdenciários, o comitê de investimentos avaliará novos aportes nesses fundos, com aportes pontuais em fundos de renda variável e investimentos no exterior para composição da carteira.

**José Roberto dos Santos – Membro**

**Alex Domingues de Castro Santos – Membro**

**Rafael de Jesus Freitas – Membro**